

# Che rischio tira?

## Rischi e opportunità nei settori italiani



Secondo il Barometro, l'indicatore SACE che monitora l'andamento dei settori italiani\*, i rischi nella manifattura sono risultati relativamente stabili nel terzo trimestre del 2023 su base tendenziale, grazie alle dinamiche ancora favorevoli del fatturato nominale e dei prezzi in contrapposizione alle performance diffusamente negative della produzione, sui cui pesa l'inversione del ciclo industriale. Nel complesso i rischi per l'industria italiana sono risultati in peggioramento, pur rimanendo su livelli medi, frenati dall'aggregato estrattiva, energia e acqua, come riflesso della flessione delle quotazioni delle materie prime energetiche sui mercati internazionali osservata tra luglio e settembre.

### 11 settori migliorano



Tra cui:

- Agricoltura e alimentari
- Meccanica strumentale
- Commercio all'ingrosso di altri prodotti

### 7 settori peggiorano

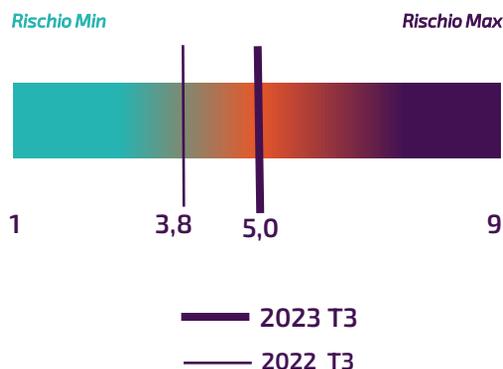


Tra cui:

- Legno, carta, stampa e mobili
- Estrattiva, raffinati, energia e acqua

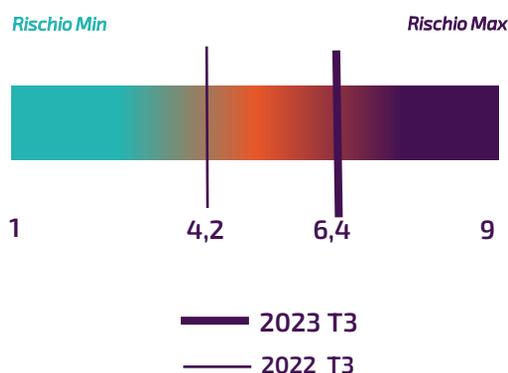
## Focus: Peggioramento

### Legno, carta, stampa e mobili



- **Come va.** Nel **terzo trimestre del 2023** è proseguito il **peggioramento del profilo di rischio**, su base annua, per Legno, carta, stampa e mobili, che riflette in parte il confronto statistico con la performance del 2022.
- **Variabili chiave.** Questo andamento è spiegato principalmente dalla **dinamica non favorevole di produzione e fatturato nominale**, e in misura minore delle sofferenze bancarie il cui punteggio, in aumento, rimane comunque relativamente contenuto.
- **Prospettive.** L'indice di **fiducia** delle imprese italiane dell'aggregato rimane **in territorio negativo**, a causa soprattutto delle attese su produzioni e nuovi ordini nei prossimi mesi. Le attese per il prossimo anno restano **orientate alla cautela**, in uno scenario di incertezza per la domanda globale e nazionale.

### Estrattiva, raffinati, energia e acqua



- **Come va.** Tra luglio e settembre di quest'anno, l'aggregato ha registrato l'**incremento tendenziale maggiore**, presentando il **profilo di rischio più alto nel nostro Barometro settoriale**.
- **Variabili chiave.** A incidere sull'aumento della rischiosità figurano il **fatturato e i prezzi alla produzione**, come riflesso della normalizzazione delle quotazioni internazionali delle materie prime sottostanti, rispetto ai picchi del 2022.
- **Prospettive.** L'indice del **clima di fiducia** delle imprese di raffinazione è **tornato a crescere** tra ottobre e novembre, dopo il calo dei mesi precedenti. In generale, le attese sul settore dipenderanno dall'evoluzione delle **tensioni geopolitiche**, che potrebbero incidere sui prezzi delle *commodity* energetiche.

# Che rischio tira?

Rischi e opportunità nei settori italiani



SACE

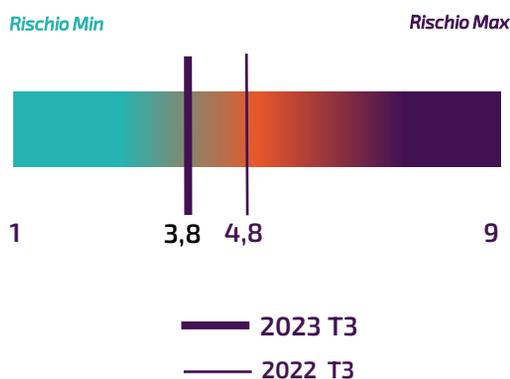
## Focus: Miglioramento

### Agricoltura e alimentari



- **Come va.** Nel terzo trimestre l'indice ha segnato un **lieve calo tendenziale**, proseguendo il graduale miglioramento in corso da diversi mesi e che ha portato l'aggregato a posizionarsi **tra i settori meno rischiosi** tra i 18 considerati nel Barometro.
- **Variabili chiave.** Ad ottenere i punteggi più contenuti sono state le componenti di **fatturato, prezzi e demografia d'impresa**. Di contro, la dinamica della produzione è risultata meno favorevole, a cui si è aggiunto anche un profilo relativamente più rischioso per le sofferenze bancarie.
- **Prospettive.** Tra ottobre e novembre, l'indice del **clima di fiducia** delle imprese del settore è risultato in aumento, trainato dai giudizi sugli ordini che, pur restando negativi, sono miglioramenti significativamente. Secondo Prometeia, nel prossimo biennio i consumi sono attesi crescere modestamente sul mercato domestico, mentre le **vendite sui mercati esteri saranno più brillanti**.

### Meccanica strumentale



- **Come va.** Tra luglio e settembre 2023 si è osservata una **riduzione non trascurabile** della rischiosità relativa alla meccanica strumentale, rispetto a un anno prima, a conferma del **buono stato di salute** di uno dei settori principali dell'industria italiana.
- **Variabili chiave.** Il calo è stato **trainato prevalentemente dai prezzi alla produzione**, il cui punteggio di rischio è diminuito in misura marcata rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, favorendo al contempo anche un miglioramento per la componente di fatturato a valori correnti.
- **Prospettive.** Il settore beneficerà degli **investimenti attesi in macchinari e attrezzature**, sostenuti dalla risorse del PNRR, in particolare quelli relativi alla transizione green e digitale.

### Commercio all'ingrosso di altri prodotti



- **Come va.** Il rischio calcolato per il settore del commercio all'ingrosso di altri prodotti è risultato in **lieve flessione nel terzo trimestre del 2023** su base tendenziale, pur rimanendo indietro nella classifica del Barometro (ossia rischio medio-alto).
- **Variabili chiave.** Sulla dinamica ha inciso, in particolare, il **punteggio relativamente contenuto associato al fatturato**, in contrapposizione a quelli ancora alti ottenuti dalla demografia d'impresa e delle sofferenze bancarie.
- **Prospettive.** Tra i fattori positivi che potrebbero determinare un miglioramento figura il **dissolversi delle criticità lungo le Catene Globali del Valore**, spinto dalla forte flessione dei costi di trasporto.

# Che rischio tira?

Rischi e opportunità nei settori italiani



SACE

## Appendice

|  |   | Score      |         |         |         |         |
|--|---|------------|---------|---------|---------|---------|
|  |   | 2023 T3    | 2023 T2 | 2023 T1 | 2022 T4 | 2022 T3 |
| Mezzi di trasporto e logistica                   | ○ | 3,0        | 3,2     | 4,0     | 5,0     | 6,2     |
| Servizi di informazione                          | ○ | 3,7        | 3,7     | 5,0     | 5,7     | 5,0     |
| Agricoltura e alimentari                         | ○ | 3,8        | 4,0     | 4,6     | 4,8     | 4,6     |
| Altra manifattura                                | ○ | 3,8        | 4,2     | 6,4     | 6,8     | 6,4     |
| Meccanica strumentale                            | ○ | 3,8        | 3,8     | 4,0     | 4,4     | 4,8     |
| Costruzioni e materiali da costruzione           | ○ | 4,0        | 4,0     | 4,6     | 4,6     | 3,6     |
| Prodotti in metallo                              | ○ | 4,0        | 4,0     | 4,8     | 5,2     | 4,8     |
| Apparecchi elettrici ed elettronica              | ○ | 4,2        | 4,4     | 5,0     | 5,6     | 5,8     |
| Legno, carta, stampa, mobili                     | ○ | 5,0        | 5,0     | 4,6     | 4,6     | 3,8     |
| Chimica, farmaceutica, gomma e plastica          | ○ | 5,2        | 5,0     | 4,4     | 5,0     | 4,0     |
| Tessile e abbigliamento                          | ○ | 5,4        | 5,4     | 4,8     | 4,8     | 4,2     |
| Commercio all'ingrosso di altri prodotti         | ○ | 5,7        | 5,3     | 6,0     | 7,0     | 6,0     |
| Commercio al dettaglio                           | ○ | 6,0        | 6,3     | 7,0     | 7,3     | 7,3     |
| Commercio all'ingrosso specializzato             | ○ | 6,0        | 6,3     | 7,0     | 7,7     | 6,3     |
| Pelli e calzature                                | ○ | 6,0        | 6,0     | 5,0     | 4,6     | 4,2     |
| Metallurgia                                      | ○ | 6,2        | 6,4     | 6,0     | 5,8     | 4,6     |
| Commercio all'ingrosso di beni di consumo finale | ○ | 6,3        | 6,3     | 7,0     | 7,0     | 6,3     |
| Estrattiva, raffinati, energia e acqua           | ○ | 6,4        | 6,0     | 5,4     | 4,2     | 4,2     |
| <b>Manifattura</b>                               | ○ | <b>4,8</b> | 5,2     | 5,0     | 5,2     | 5,0     |
| <b>Industria in senso stretto</b>                | ○ | <b>5,4</b> | 5,0     | 5,0     | 5,0     | 4,8     |

Score 2023 T3 vs 2022 T3 ● Peggiorato ● Migliorato ● Invariato

Nota metodologica: Il Barometro SACE valuta il rischio in 18 settori italiani (+2 aggregati: manifattura e industria in senso stretto) in un determinato trimestre con delle variazioni tendenziali (i.e. rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente). Il rischio è misurato su una scala da 1 a 9, con 9 rischio massimo, ed è calcolato come media di cinque variabili (produzione, fatturato, prezzi alla produzione, demografia e sofferenze). Un aumento dell'indice indica un peggioramento della rischiosità.

A cura di  
Ricerca e Studi